Daishin 증권

미디어 업종 주간 동향

24.7.22(월)–24.7.26(금)

미디어/통신 Analyst 김회재 hoijae.kim@daishin.com

1. 주가 현황

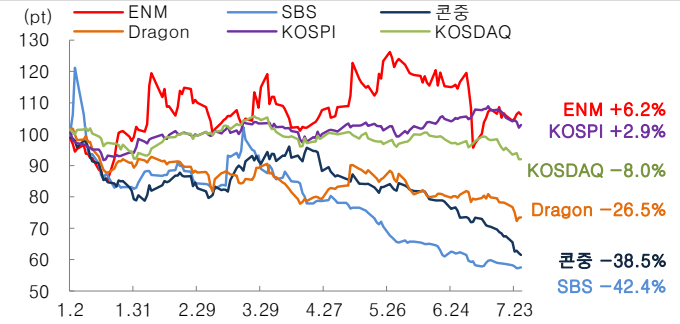
구분	기업	23/12/28	7/19	7/26	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	주간 그래프
컨텐츠	콘텐트리중앙 (036420)	15,260	10,300	9,380	▼ 5,880	▼ 38.5%	▼ 920	▼ 8.9%	
	스튜디오드래곤 (253450)	51,500	40,100	37,850	▼ 13,650	▼ 26.5%	▼ 2,250	▼ 5.6%	
	SBS (034120)	29,250	17,140	16,840	▼ 12,410	▼ 42.4%	▼ 300	▼ 1.8%	
	CJ ENM (035760)	72,200	76,500	76,700	▲ 4,500	▲ 6.2%	▲ 200	▲ 0.3%	
광고	제일기획 (030000)	19,030	17,990	17,710	▼ 1,320	▼ 6.9%	▼ 280	▼ 1.6%	
	이노션 (214320)	21,400	20,100	19,750	▼ 1,650	▼ 7.7%	▼ 350	▼ 1.7%	
유료방송	스카이라이프 (053210)	5,920	5,060	5,060	▼ 860	▼ 14.5%			
	LG헬로비전 (037560)	3,420	2,900	2,830	▼ 590	▼ 17.3%	▼ 70	▼ 2.4%	
영화	CJ CGV (079160)	5,780	5,720	5,750	▼ 30	▼ 0.5%	▲ 30	▲ 0.5%	
	콘텐트리중앙 (036420)	15,260	10,300	9,380	▼ 5,880	▼ 38.5%	▼ 920	▼ 8.9%	
지수	KOSPI	2,655.3	2,795.5	2,731.9	▲ 76.6	▲ 2.9%	▼ 63.6	▼ 2.3%	
	KOSDAQ	866.6	828.7	797.6	▼ 69.0	▼ 8.0%	▼ 31.2	▼ 3.8%	

주가 Comment

- 주가 코멘트: <u>ENM과 CGV. 실적 개선 기업에 주목</u>
- 지난주 5편에 이어서 이번주 6편으로 컨텐츠 역대 최저 편성. 올림픽이 끝날 때 까지는 시청 분산을 피하기 위해 적은 편성 지속. 시청률도 대체로 부진
- 턴어라운드 중인 ENM을 제외하면 실적도 대체로 부진할 것으로 전망되어, 주가 반등에는 다소 시간이 필요할 전망
- 7/31 제일기획 실적 통한 하반기 광고 전망, 8/8 양호할 것으로 전망되는 ENM 실적, 파리 올림픽(7/26~8/12)을 거치면서 개선되는 광고 시장 흐름 등을 확인한 후에 미디어의 반등 여부가 결정날 것
- 한편, 영화 최성수기에 진입하면서 CGV는 3주째 기관과 외인의 동반 매수세 유입. 2Q 실적도 OP 249억원(+57% yoy)으로 양호할 것으로 전망되어, ENM과 CGV 등 실적 개선 기업에 우선 주목할 필요

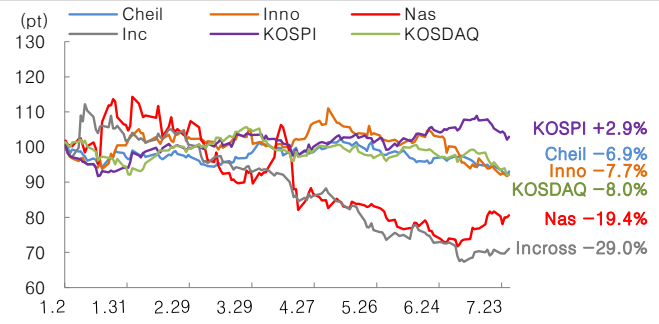
2. 주가 차트

그림 1 컨텐츠. ENM발 충격과 컨텐츠 비수기가 겹치면서 부진한 흐름



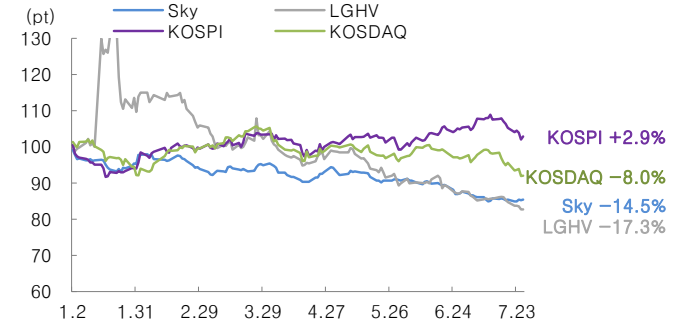
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 2 광고. 7~8월 올림픽 효과 기대



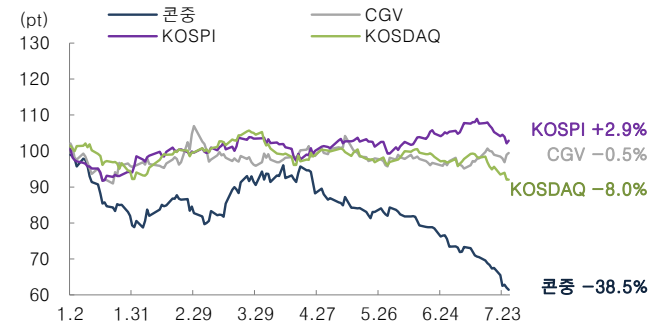
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3 유료방송. 좀처럼 개선되지 않는 성장성과 수익성



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 4 영화. 드디어 7~9월 한국영화 집중기



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

3. 2Q24 Preview

(단위: 십억원, %)

제일기획	2Q23	1Q24	2Q24(F)					3Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출총이익	425	391	443	441	3.9	12.9	445	430	7.2	-2.6
영업이익	85	55	89	88	3.6	60.8	88	105	12.2	19.5
순이익	64	43	61	60	-6.5	40.8	60	71	8.6	18.3

자료: 제일기획, FnGuide, 대신증권 Research Center

이노션	2Q23	1Q24	2Q24(F)					3Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출총이익	213	211	222	222	4.0	5.2	223	226	6.7	1.7
영업이익	42	30	38	37	-11.8	20.8	39	44	8.0	19.8
순이익	28	26	23	22	-21.3	-15.7	26	26	-33.9	18.2

자료: 이노션, FnGuide, 대신증권 Research Center

CJ ENM	2Q23	1Q24	2Q24(F)					3Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,049	1,154	1,148	1,129	7.6	-2.2	1,191	1,242	11.8	10.0
영업이익	-30	12	50	51	흑전	316.2	38	55	640.2	6.8
순이익	-97	-15	11	26	흑전	흑전	2	31	흑전	21.7

자료: CJ ENM, FnGuide, 대신증권 Research Center

스튜디오드래곤	2Q23	1Q24	2Q24(F)					3Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	163	192	135	144	-12.1	-25.2	140	105	-51.8	-27.1
영업이익	16	22	17	14	-13.3	-34.5	13	17	-23.1	19.1
순이익	10	20	14	12	19.7	-39.6	9	14	-22.2	16.0

자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, 대신증권 Research Center

콘텐트리중앙	2Q23	1Q24	2Q24(F)					3Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	279	221	231	223	-20.1	1.0	244	256	-5.0	14.6
영업이익	8	-10	5	-15	적전	적지	-1	22	244.5	흑전
순이익	-12	-21	-9	-23	적지	적지	-9	3	흑전	흑전

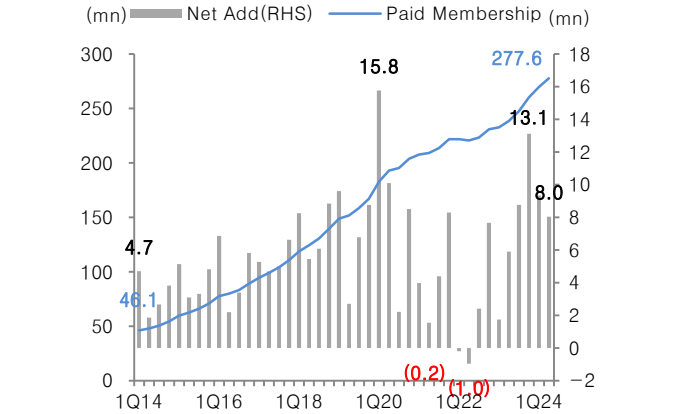
자료: 콘텐트리중앙, FnGuide, 대신증권 Research Center

CJ CGV	2Q23	1Q24	2Q24(F)					3Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	402	393	394	373	-7.2	-5.2	410	649	59.3	74.2
영업이익	16	5	35	25	57.2	446.2	24	62	101.8	148.4
순이익	-44	-38	2	-7	적지	적지	-4	20	3.7	흑전

자료: CJ CGV, FnGuide, 대신증권 Research Center

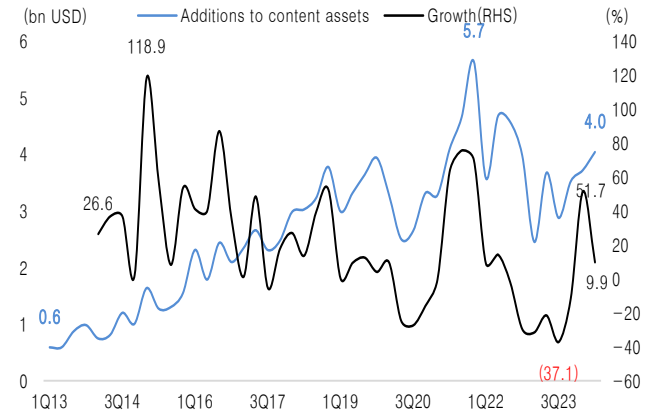
4. Netflix 실적

그림 5 NFLX 순증. 1Q22, 2Q22 제외시 매분기 순증



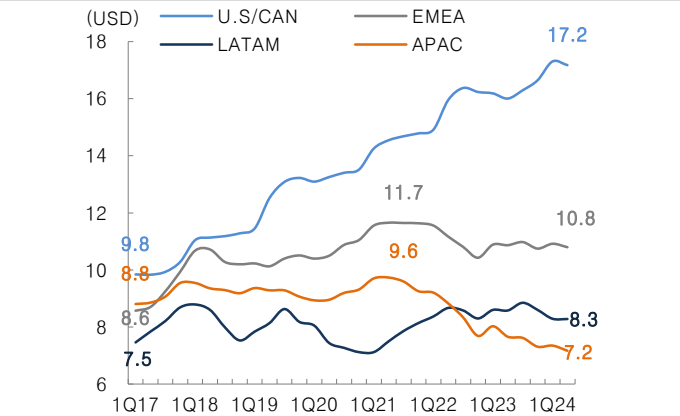
자료: Netflix, 대신증권 Research Center

그림 6 NFLX 컨텐츠 투자. 3Q22~4Q23 감소 후 다시 순증



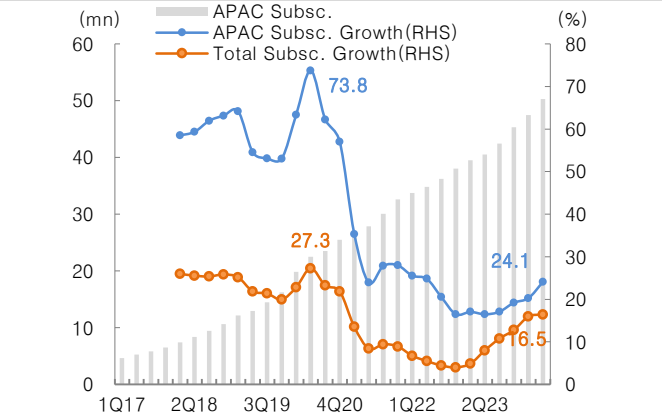
자료: Netflix, 대신증권 Research Center

그림 7 ARPU. 계정 공유 차단 영향으로 상승



자료: Netflix, 대신증권 Research Center

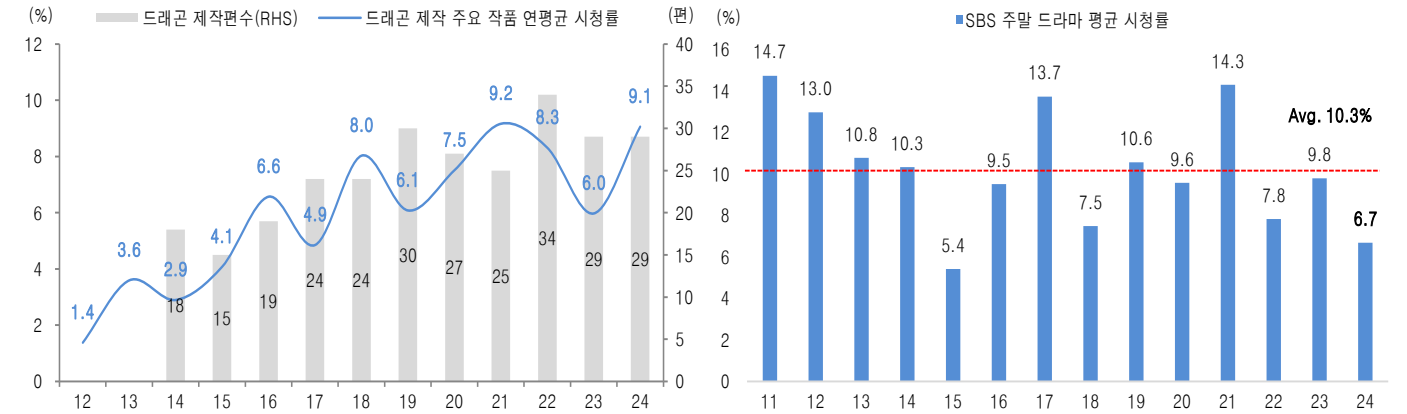
그림 8 글로벌 평균을 상회하는 아시아 가입자 증가율



자료: Netflix, 대신증권 Research Center

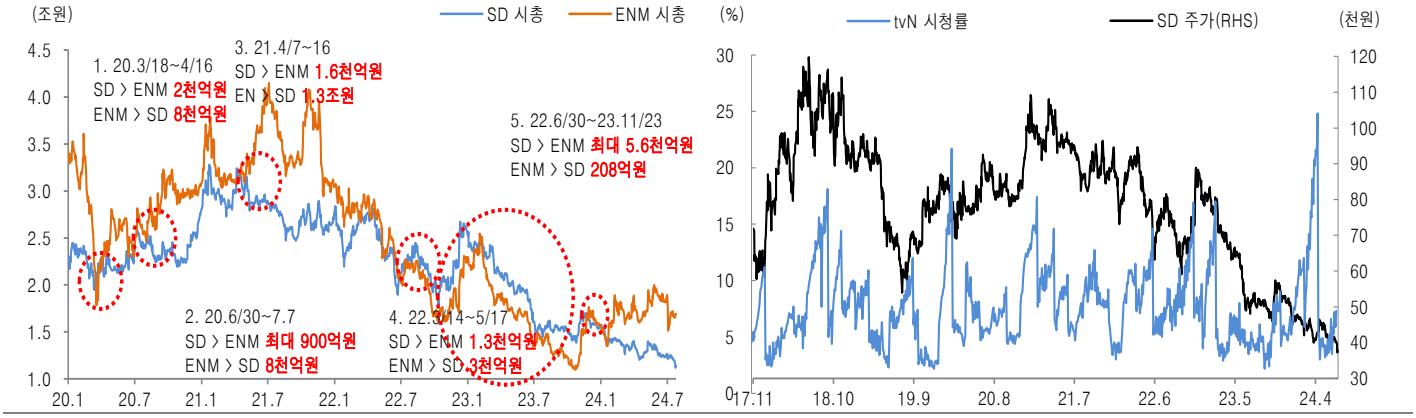
5. 주요 지표

그림 9 tvN 시청률 vs. SBS 시청률



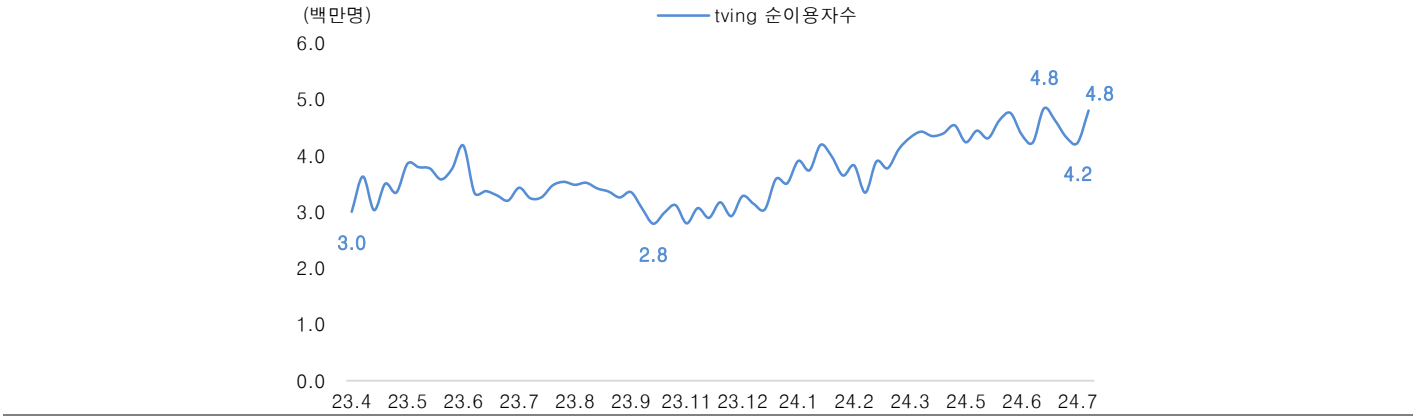
자료: AGB Nielson, 대신증권 Research Center

그림 10 ENM과 드래곤 시총의 역전 이슈 해소. 드래곤 제작 tvN 드라마 시청률 vs. 드래곤 주가



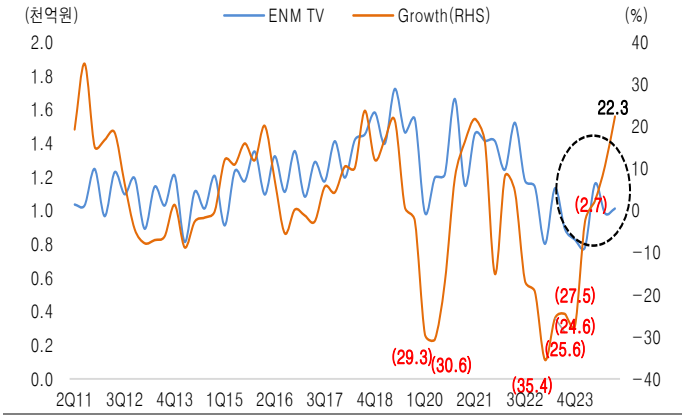
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 11 tving 가입자수. 7월 셋째 주 +58만명. 누적 481만명



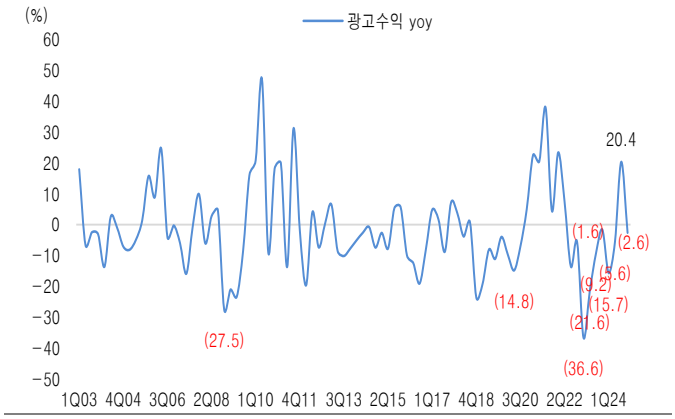
자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

그림 12 ENM 광고수익. 1Q23 -35%, 2Q -26%, 3Q -25%, 4Q -28%, 1Q24 -3%



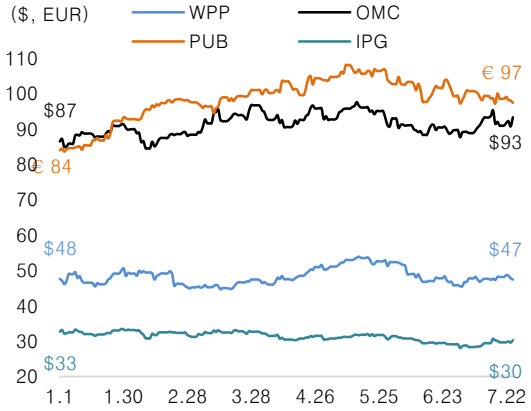
자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

그림 13 SBS 광고수익. 1Q23 -37%, 2Q -22%, 3Q -9%, 4Q -2%, 1Q24 -16%



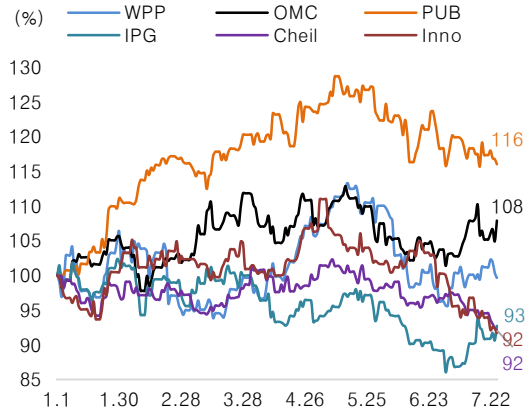
자료: SBS, 대신증권 Research Center

그림 14 Global Ad Agency 주가



자료: yahoo finance, 대신증권 Research Center

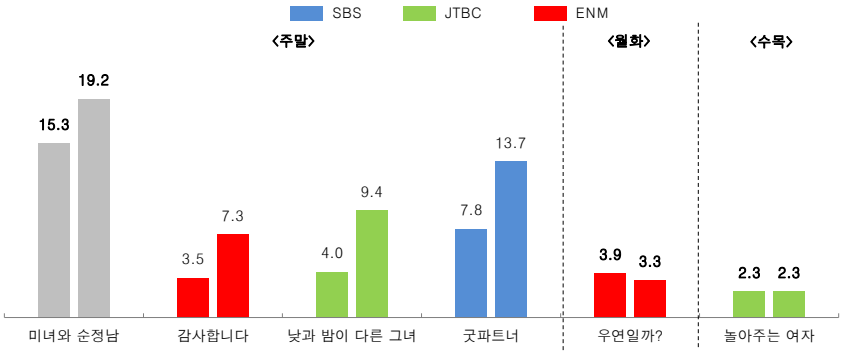
그림 15 Global Ad Agency 주가수익률, 5월말 하락세 전환



자료: yahoo finance, 대신증권 Research Center

6. 주간 시청률

구분	작품명	방송사	드라마 시청률 현황. 1회 vs, 주간(7/19~7/25) 시청률	주간	누적
주말	미녀와 순정남	KBS2		▲ 1.3	▲ 3.9
	백설공주에게 죽음을(예정)	MBC			
	감사합니다	tvN		▲ 0.1	▲ 3.8
	낮과 밤이 다른 그녀	JTBC		▲ 1.0	▲ 5.4
	굿파트너	SBS		▲ 5.0	▲ 5.9
월화	우연일까?	tvN		▲ 3.3	▼ 0.6
수목	놀아주는 여자	JTBC		▼ 0.4	–
	완벽한 가족(예정)	KBS2			



자료: AGB Nielson, 대신증권 Research Center

7. 방영예정 드라마

그림 16 JTBC <가족X멜로> 8/10

그림 17 KBS2 <완벽한 가족> 8/14

그림 18 MBC <백설공주에게 죽음을> 8/16

그림 19 tvN <엄마친구아들> 8/17

자료: 네이버, 대신증권 Research Center

8. 개봉예정 영화

그림 20 〈파일럿〉 7/31

그림 21 〈리볼버〉 8/7

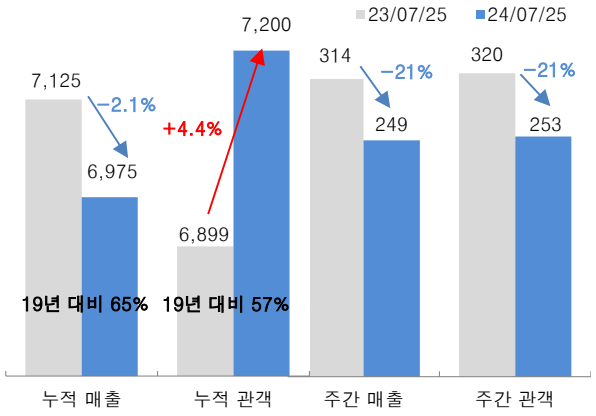
그림 22 〈빅토리〉 8/14

그림 23 〈행복의 나라〉 8/14

자료: 네이버, 대신증권 Research Center

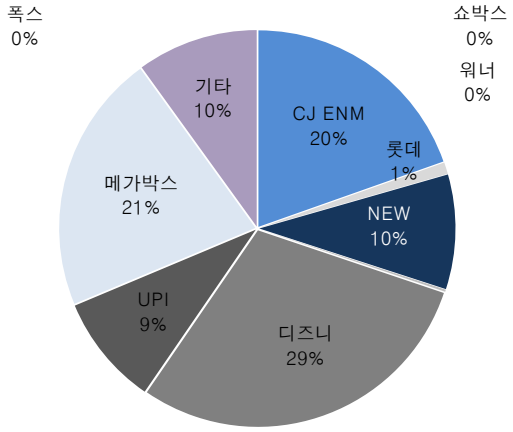
9. 주간 박스오피스 현황

그림 24 6월말 극장 최대 성수기 진입



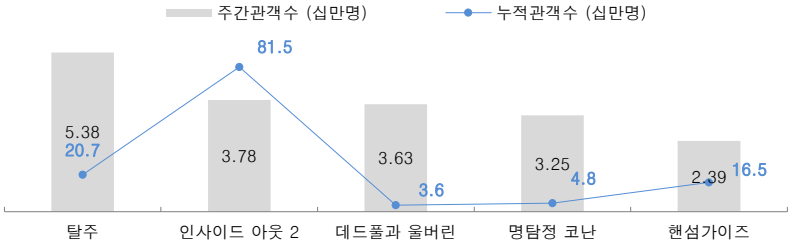
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 25 국내 영화시장 배급사별 주간 M/S



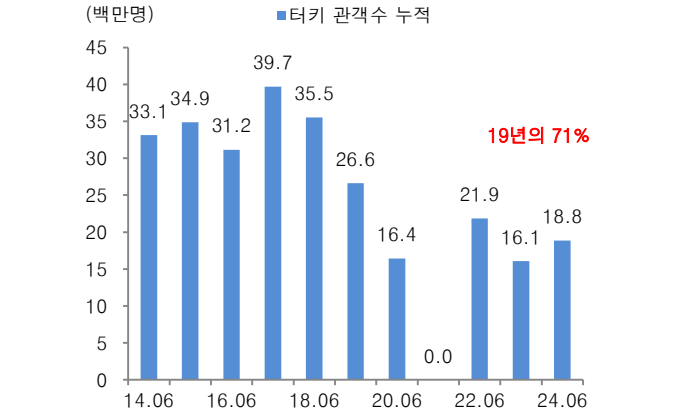
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

영화명	배급사	주간(7/19~7/25) 흥행 영화 관객수	주간 매출	누적 매출
탈주	메가박스		52	197
인사이드 아웃2	디즈니		36	784
데드풀과 울버린	디즈니		37	37
명탐정 코난	CJ ENM		32	48
핸섬가이즈	NEW		23	154



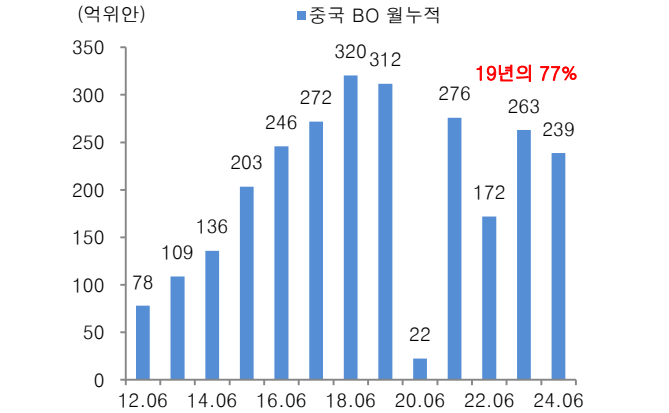
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 26 터키 영화시장. 6월 기준 관객수, 19년의 71%



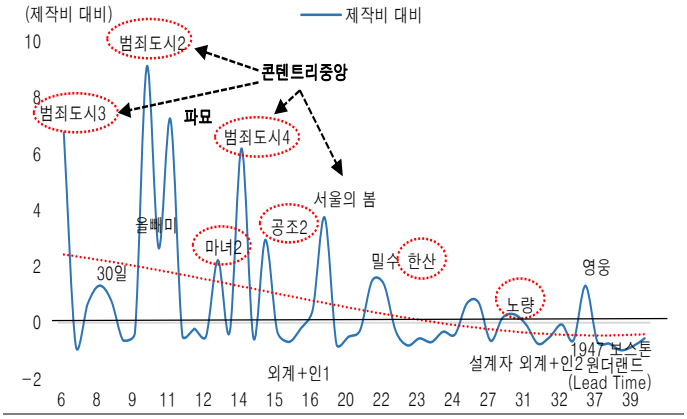
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 27 중국 영화시장. 6월 기준 BO, 19년의 77%



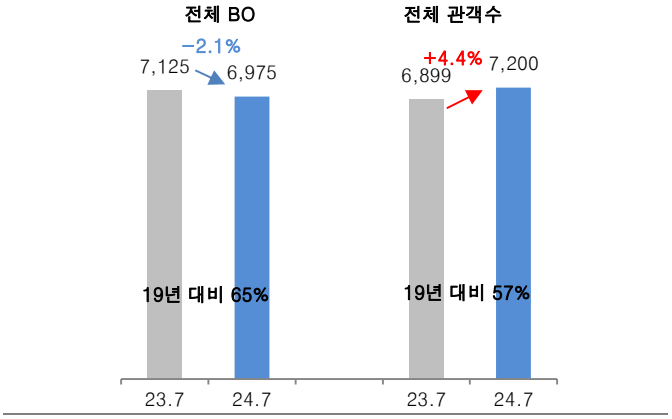
자료: endata, 대신증권 Research Center

그림 28 한국영화. 제작비 대비 박스오피스 vs. Lead Time(제작완료 후 개봉시점)



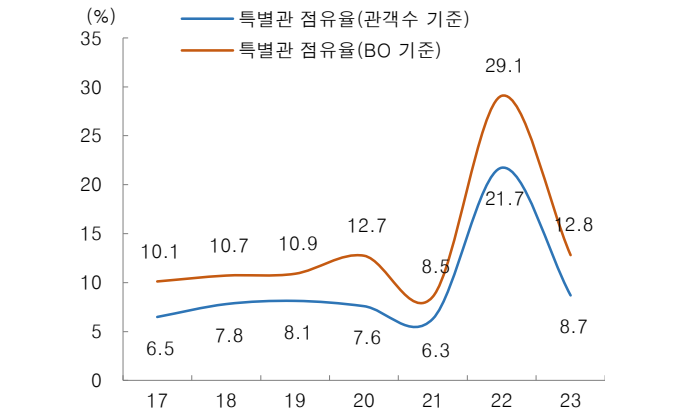
자료: KOFIC, 언론보도인용, 대신증권 Research Center

그림 29 한국 영화시장. 7/25 기준 BO, 19년의 65%



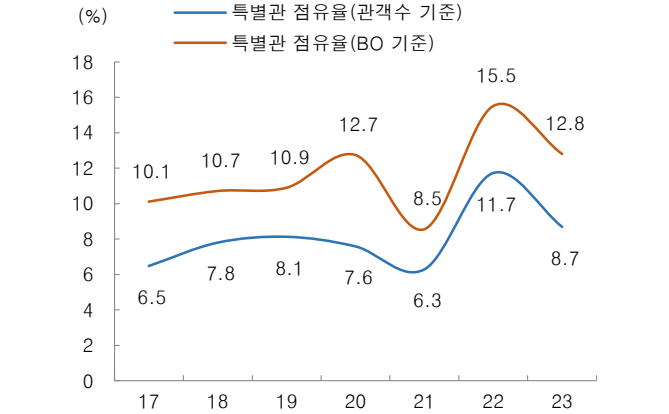
자료: KOFIC, 언론보도인용, 대신증권 Research Center

그림 30 특별관 점유율 증가 추세(22년 〈아바타: 물의 길〉 포함)



자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 31 특별관 점유율 증가 추세(22년 〈아바타: 물의 길〉 제외)



자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김회재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.